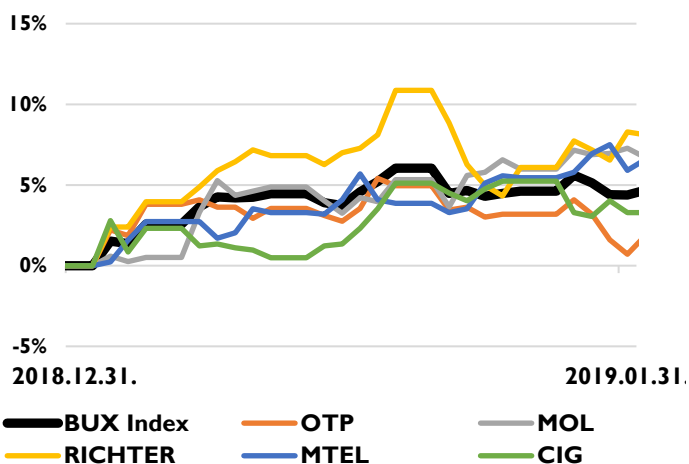
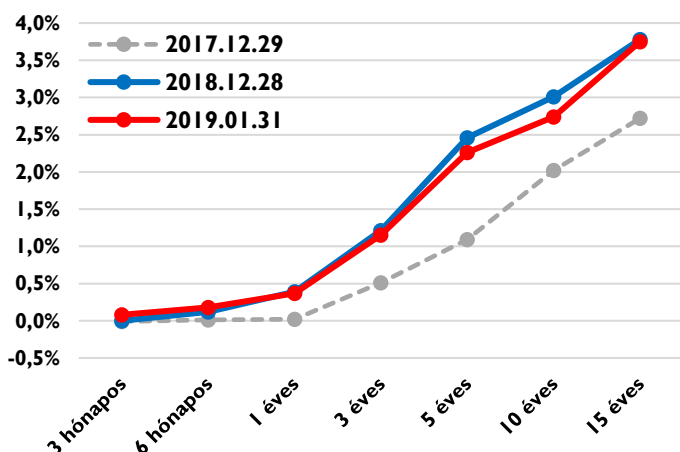


Magyar részvények



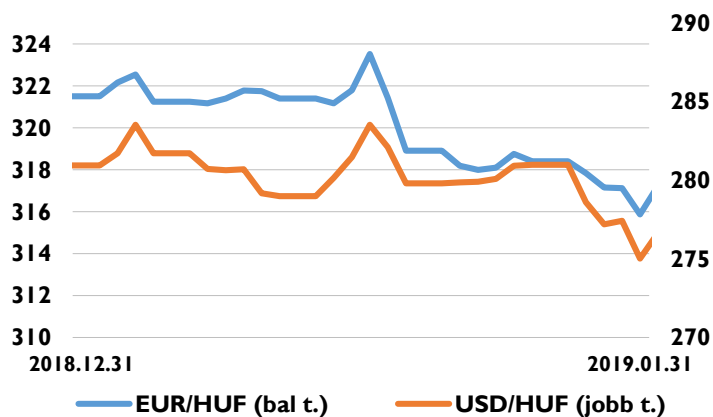
Forrás: Bloomberg

1. Állampapír piaci hozamgörbe



Forrás: www.akk.hu

2. Forintárfolyam változása

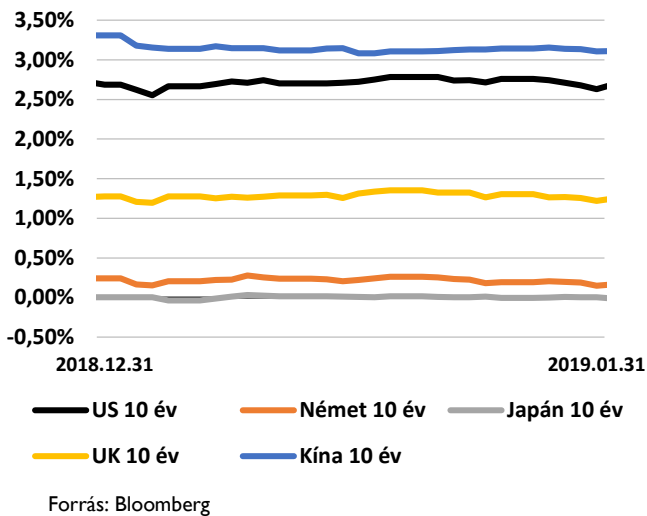
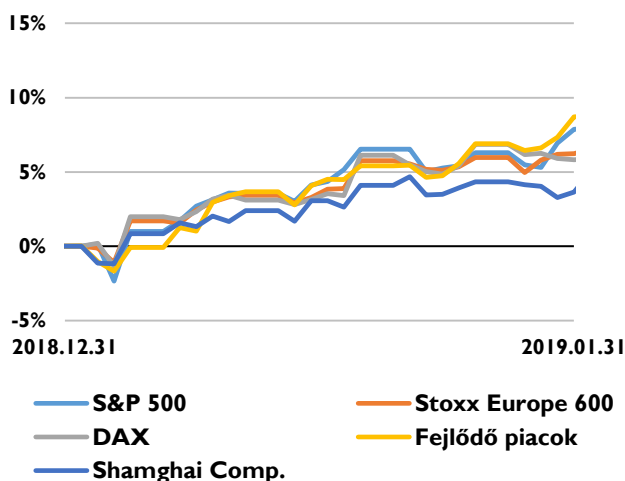
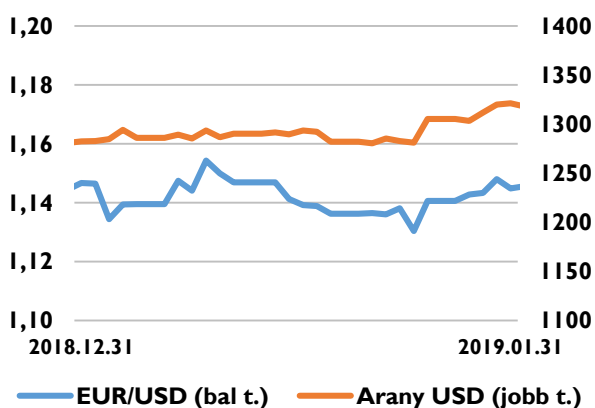


Forrás: Bloomberg

Magyarországi események

A hazai gazdaság remek teljesítménye, a hitelkiáramlás gyorsulása és a fogyasztási kedv növekedése kedvezően hatnak a vállalati eredményekre, illetve annak jövőbeni alakulására. Ez az optimista hangulat a közép-kelet európai régióra is pozitívan hatott. Hazánk tőzsdeindexe, a BUX kimagasló teljesítményét folytatva, januárban is 2,1%-kal tudott erősödni. Nagyobb magyar cégek közül a Richter 7,4%-ot, a Magyar Telekom 5,6%-ot, a MOL 3,9%-ot emelkedtek, az OTP ebben a hónapban oldalazott. A kis cégek közül jól teljesített a CIG Pannónia Biztosító, amely 3,3%-os teljesítményével felülteljesítette a BUX Indexet. Itthon, a tőzsdei cégek 2018 utolsó negyedéről februárban kezdik majd közzétenni a jelentéseiket.

Januári jegybankári nyilatkozat szerint a Magyar Nemzeti Bank is felkészült az esetleges nemzetközi hozamkörnyezet változására, ami összességében jó hatást gyakorolt a hazai állampapír piacra. A hozamok jelentősen csökkentek a 3 éves, az 5 éves, a 10 éves és a 15 éves állampapír hozamgörbe pontokon. A hazai kedvező gazdasági mutatóknak és a kilátásoknak köszönhetően januárban a magyar állampapírpiaci hozamesés jelentős kereslet mellett valósult meg, A külföldi befektetőknél lévő állomány hó végére meghaladta a 4200 milliárd forintot.

I. Tíz éves kötvények hozama

2. Részvénytőzsdék teljesítménye

3. EUR/USD és az arany árfolyama

Nemzetközi helyzet

A nemzetközi részvénytőzsdéken a januári kereskedés kedvező hangulatban zajlott. A tengeren túli részvénytőzsdék teljesítményét javította, a január közepén indult vállalati jelentési szezon. Az amerikai tőzsdén jegyzett vállalati jelentések február végéig kerülnek publikálásra, ezáltal a cégek az egész múlt évi teljesítményükről adnak visszajelzést. Emellett a befektetők kiemelt figyelemmel kísérik a vállalatok jövőbeli működésére adott előrejelzéseket. A jelentési szezont az elmúlt évekhez hasonlóan az amerikai bankok kezdték, melyek összességében vegyes képet mutattak a bevétel- és eredmény sorokon, de a piaci várakozásokat az egy részvényre jutó eredmény (EPS) mutatóban felülmúlták.

Az S&P500 index, januárban 8,1%-kal javított a teljesítményén. Az általános optimista hangulat Európára is áttért, ami a nagyobb részvény piacokra is pozitív hatással volt. A német DAX30 indexet 5,6%-kal, a francia CAC40 indexet 5,3%-kal, az angol FTSE100 indexet 3,7%-kal emelkedett.

A FED - az USA központi bankja - kommunikációjában a múlt év decemberéhez képest váltást figyelhettünk meg: A januári engedékenyebb hangvételű kommunikáció következtében a piaci résztvevők kevesebb, vagy lassabb ütemű kamatemelést várnak az amerikai jegybanktól. A "galamb"-hangvételű jegybanki nyilatkozatnak köszönhetően javultak az amerikai kötvénypiaci teljesítmények, a hozamok jelentősen mérséklődtek a hozamgörbe rövidebb- és hosszabb lejáratánál is, így a kötvényalapok árfolyama emelkedett. Ebben a környezetben az Európai Központi Bank (EKB) várhatóan későbbre halaszthatja a monetáris szigorítás megindítását, ami az európai kötvénypiacoknak is pozitív lökést adott így a német állampapírok hozamai jelentősen csökkentek a bejelentést követően.

Jogi nyilatkozat: A fenti dokumentum kizárólag információs célból készült, az abban foglaltak nem tekinthetők ajánlattételnek vagy befektetési tanácsadásnak. A dokumentum összeállításakor a legkörülményesebben jártunk el, de annak tartalmáért, az információk esetleges hiányosságai, pontatlanságai miatt semmilyen jogcímen nem vállalunk felelősséget. A dokumentumban foglaltakat mindenki csak saját felelősségére használhatja fel, az MKB-Pannónia Alapkezelő Zrt. nem vállal felelősséget a dokumentum alapján hozott befektetési döntésekért és azok következményeiért.